

浙江CY物流股份有限公司财务分析研究

杨 鄂¹, 陈 晨²

¹浙江长运物流有限公司, 浙江 杭州

²浙江财经大学东方学院工商管理学院, 浙江 嘉兴

收稿日期: 2024年10月28日; 录用日期: 2024年12月3日; 发布日期: 2024年12月12日

摘 要

财务分析在企业财务管理有着举足轻重的地位, 准确地进行财务分析, 恰当采用财务决策有利于全面客观地了解企业自身的发展情况, 有助于实现企业发展战略目标。物流行业作为一个国家安全保障、人民生活和经济发展的支撑行业, 物流企业面临着与日俱增的发展机会和现实挑战。本文通过对浙江CY物流股份公司(以下简称“CY物流”)的财务报表进行分析, 反映公司的财务状况、经营成果以及现金流等情况, 以期对该企业的发展提出建议措施。

关键词

财务报表分析, 财务比率, 杜邦分析, CY物流

Financial Analysis and Research of Zhejiang CY Logistics Co., Ltd.

E Yang¹, Chen Chen²

¹Zhejiang Changyun Logistics Co., Ltd., Hangzhou Zhejiang

²School of Business, Zhejiang University of Finance and Economics Dongfang College, Jiaxing Zhejiang

Received: Oct. 28th, 2024; accepted: Dec. 3rd, 2024; published: Dec. 12th, 2024

Abstract

Financial analysis plays a crucial role in enterprise financial management. Accurately conducting financial analysis and appropriately adopting financial decisions are beneficial for comprehensively and objectively understanding the development situation of the enterprise itself, and for achieving the strategic goals of enterprise development. As a supporting industry for national security, people's livelihood, and economic development, the logistics industry is facing increasing development opportunities and practical challenges for logistics enterprises. This article analyzes the

financial statements of Zhejiang CY Logistics Co., Ltd. (hereinafter referred to as “CY Logistics”) to reflect the company’s financial condition, operating results, and cash flow, in order to provide suggestions and measures for the development of the enterprise.

Keywords

Financial Statement Analysis, Financial Ratio, DuPont Analysis, CY Logistics

Copyright © 2024 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 引言

近年来，许多企业因为财务问题纷纷破产，2018年5月，浙江绍兴的中国500强盾安集团爆发出450亿元的债务危机濒临破产；7月深圳坪山100亿级企业沃尔玛电池公司被曝整体债务221.4亿元，逾期债务19.98亿元，公司濒临破产；8月，苦心经营20年，资产曾达到30亿的中国家具领头羊诚丰家具宣告破产；经营17年，门店600余家的好来屋橱柜被曝已进入破产清算阶段，欠薪近500万元；因为长期亏损资不抵债，六国化工子公司江南六国申请破产重组；国内最大的轮胎企业山东永泰因资金链断裂，正式宣告破产清算等等。当今社会，很多企业做大了，但同时也做空了，现金流断裂了，因为财务问题破产的企业与日俱增，因此财务报表分析在企业永续发展中显得尤为重要。现代社会的发展，企业成为我国经济发展的重要形式，越来越多的企业开始重视财务报表分析，系统的财务报表分析起源于20世纪初的美国，开始主要用于西方银行对信贷者的信用分析，之后广泛用于投资领域及企业自身的内部分析需要。将财务报表的具体数据转化成可理解的有用信息，就形成了财务报表分析，通过运用一些具体的方法手段对企业未来的营运能力及盈利能力进行分析判断，为企业在具体的投资决策中提供可参考的依据。

本文对CY物流近五年的财务报表进行分析，包括财务比率分析、资产负债表、利润表和现金流量表，并对其企业偿债能力、企业营运能力、企业盈利能力、企业市场价值能力等方面进行具体财务指标的分析。本文借助杜邦财务分析体系，将CY物流作为案例企业，分析CY物流公司会计报表等文本信息，发现非结构化数据的分析能作为传统财务分析的重要补充，关注企业的经营战略等信息更有助于投资者做出正确的投资决策。

2. 理论基础与文献综述

2.1. 理论基础

2.1.1. 财务报表

财务报表是以日常会计数据为基础，按照统一的会计制度作出的规定的格式、内容和方法定期编制的，要求企业定期编报的书面文件，全面反映企业在特定日期的财务状况以及特定期间的经营成果和现金流量状况。它们也是企业财务状况、经营成果和现金流量的结构性表达。

2.1.2. 财务分析

财务分析是以会计、报表数据和其他相关数据为基础，运用一系列特殊的分析技术和方法，对企业和其他经济组织过去和现在的盈利能力、经营能力、偿债能力和成长能力进行分析和评价的一种经济管理活动，商业活动和分销活动。它是一种为投资者、债权人、管理者和其他关心企业的组织或个人了解

过去、评估现状、预测未来和做出正确决策提供准确的信息或依据的经济应用型方法。

2.1.3. 杜邦分析法

杜邦分析体系，是业内公认的综合财务分析方法，该体系的起点是权益净利率，通过层层分解可以表示为如图 1 所示。在进行财务分析时，既可以对公司的财务状况有全面客观的了解，又能够清晰地看到各个财务指标间的相互作用关系。通过使用因素分析法就能够找到问题所在，从而有利于企业改善财务状况。

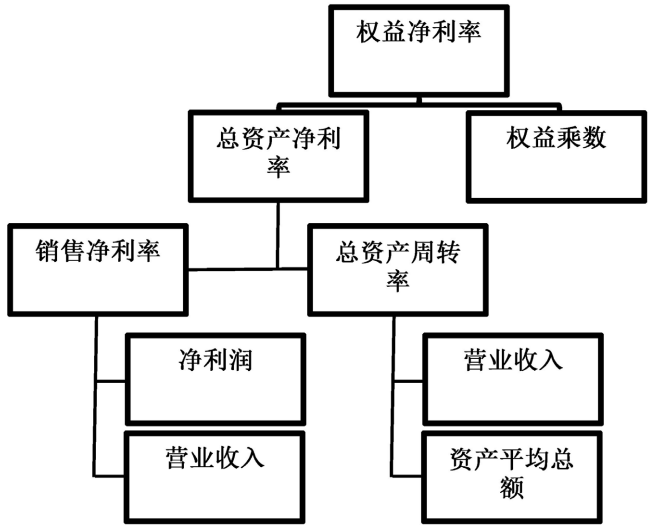


Figure 1. DuPont analysis system
图 1. 杜邦分析体系

2.2. 文献综述

2.2.1. 国内研究现状

汪艳涛, 盛童(2022)提出传统的财务报表分析主要是对财务报表中的数据进行计算和分析, 较少地能及时地与企业所处地经营周期和经济战略相匹配, 而企业受经营环境和战略目标的影响, 所以传统的财务报表分析存在片面性。结合企业战略对企业的财务报表进行分析, 可以更贴近企业的实际经营状况, 突破传统只注重数据的分析方法[1]。陈长伟(2022)提出做好财务报表分析工作, 可以正确评价企业的财务状况、经营成果和现金流量情况, 揭示企业未来的报酬和风险[2]。李齐圆(2024)提出财务分析作为一种重要的管理工具, 能够帮助企业管理者全面了解企业的财务状况, 为企业经营决策提供有力的参考依据[3]。通过财务分析, 可以全面了解企业的财务状况, 包括经营情况、财务风险盈利能力等, 为企业经营决策提供重要的依据。全荔(2024)指出财务分析主要对企业的营运能力、偿债能力、发展能力及盈利能力进行分析。此外, 部分企业还会通过财务分析来评估自身的综合实力[4]。叶敬宜(2024)提出财务管理是一种价值管理, 是企业生产经营活动中的重要环节[5]。财务分析在财务管理过程中为其提供了强有力的决策参考依据。优秀的财务分析报告可以提升财务管理的水平, 为推动公司高质量发展贡献力量。

2.2.2. 国外研究现状

Eugene Nkwinika, Segun Akinola (2023)指出财务分析是影响其成长性、可持续性和竞争力的重要方面, 对中小企业进行界定, 财务管理对中小企业成功的重要意义[6]。中小企业所有者运用财务分析了解财务

概念,做出明智的决策,并优先考虑财务规划,确保企业的稳健运营。Xiaoyun Zhang, Shuping Luo, Yun Liu (2024)提出以杜邦公式和杜邦分析法为基础,产生数学机理及其逻辑框定方程,并对其因子扩展,加减因子变量,使杜邦方程和杜邦分析法更加完整,同时达到财务分析精细化的目标[7]。Yuanyuan Zhao (2024)提出运用杜邦分析法可以从盈利能力、偿债能力和营运能力多个方面对公司的财务状况进行分析,为公司的经营管理提供了参考和建议,对同行业其他公司也具有一定的借鉴意义[8]。

2.2.3. 文献述评

根据上述收集的文献分析得出,国内外学者都对企业财务报表分析有着很深的研究。但是文献中提出的财务分析方法并不适用于所有企业,每个企业的财务指标确立和目标都不同,文献中提到的一些财务指标和分析方法,企业都没有办法进行实施;每个企业所处的经济环境也大不相同,对于财务状况的评价也没有一个固定的标准。

3. CY 物流财务现况

3.1. CY 物流企业基本概况

CY 物流系由浙江省人民政府浙政股[2005]101 号《关于同意发起设立浙江长运物流股份有限公司的批复》批准,由杭州 CY 运输集团有限公司、杭州 CY 广告策划有限公司 5 位自然人发起设立,2010 年股东变更为杭州 CY 运输集团有限公司、杭州 CY 广告策划有限公司。2016 年股东变更为杭州 CY 运输集团有限公司、杭州 CY 广告策划有限公司 18 个自然人。2017 年杭州 CY 物流策划有限公司的股份全部转让给杭州 CY 运输集团有限公司,股东变更为杭州 CY 运输集团有限公司 18 个自然人。公司于 2006 年 1 月 26 日在浙江省工商行政管理局登记注册,取得注册号为 3300001011762 的《法人营业执照》(注册号现已变更为 91330000785658848D)。现有注册资本 5,000.00 万元,股份总数 5,000.00 万股(每股面值 1 元)。公司主要经营范围为普通货物道路运输(在许可证件有效期内经营)。普通货物仓储、装卸服务、汽车租赁、货运、城市快运等。

3.2. CY 物流公司财务现状

公司 2023 年实现综合营业收入 2.5955 亿元,较 2022 年营业收入 2.3030 亿元增长 12.70%。在受到疫情和国内外形势的影响下,公司仍能保持平稳的盈利发展能力,呈现平稳增长。公司 2023 年管理支出为 1163.15 万元,较 2022 年 1170.02 万元减少 0.59%,研发支出占营业收入比重为 4.74%,相比 2022 年的占比 5.16%,减少了 0.42 个百分点。管理费用减少的主要原因,是公司面向未来持续发展的战略布局,持续加大新技术研究和产品开发的投入力度,积极拓宽技术和市场覆盖面,为公司长期成长奠定坚实基础。公司 2023 年实现综合毛利率 11.27%,同比下降 4.80 个百分点,营业利润率为 64.64%,同比下降 18.92 个百分点,归属于母公司所有者的净利润为 2943.47 万元,同比下降 13.81%。受市场竞争加剧、疫情等综合影响,营收增长速度放缓,而研发投入力度持续增加,导致公司净利润同比下降 6.76%。公司整体财务状况良好,截至 2023 年 12 月 31 日止的流动比率为 2.07 倍,资产负债率为 33.09%,为公司长期发展保留充足的扩张实力。

3.2.1. 基于资产负债表的财务情况分析

资产结构,是指各项资产占企业总资产的比重,是指各项资产相互之间、资产与其相应的来源之间由规模决定的比例关系。CY 物流 2023 年资产总额为 2.1984 亿元,流动资产为 1.5073 亿元,主要分布在货币资金、应收账款和应收票据等环节,分别占公司流动资产合计的 34.92%、20.75%和 15.88%。流动资产占 68.56% (详见图 2),资产的构成情况说明公司有较强的支付能力和应变能力。

资产构成图

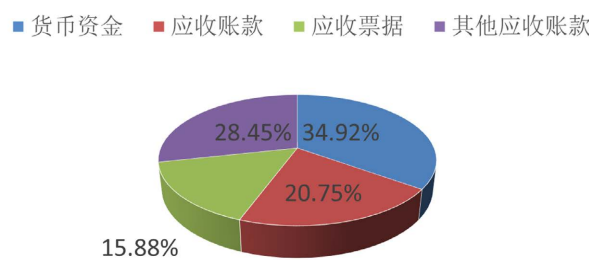


Figure 2. Asset composition chart
图 2. 资产构成图

其中, 2023 年该公司流动资产为 2162.03 万元, 主要分布在货币资金和债权应收账款, 分别占公司非流动资产的 34.92%和 20.75%。在建工程、固定资产、债权投资使资产总额增加、货币资金、其他流动资产共计 6757.64 万元。应收账款、其他应收款共计 5596.29 万元。增加项与减少项相抵, 使资产总额增长 1161.35 万元(详见图 3)。

流动资产构成图

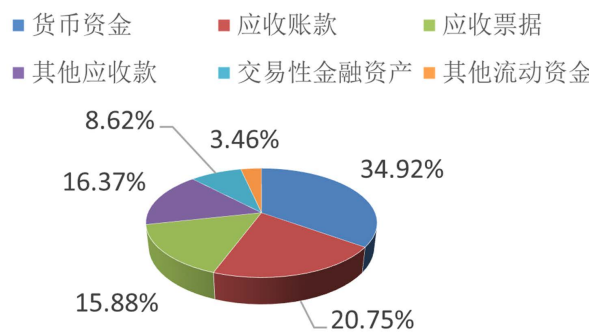


Figure 3. Composition chart of current assets
图 3. 流动资产构成图

CY 物流 2023 年资产总额 21984.72 万元与 2022 年的 21569.61 万元相比增长了 1.92%, 2023 年应收账款、其他应收账款占收入比例与 2022 年相比有所下降但没有明显的恶化或改善的情况。

资产负债表

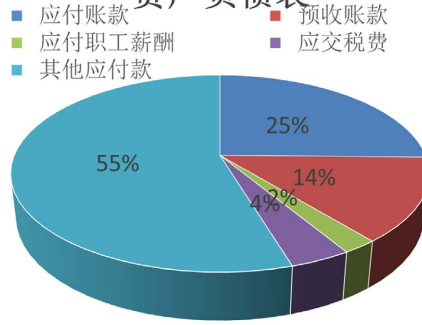


Figure 4. Balance sheet
图 4. 资产负债表

CY 物流 2023 年负债合计 7276.14 万元，其中应付账款为 1841.45 万元，应收款项融资 1000.86 万元，应付职工薪酬为 165.52 万元，应交税费 290.06 万元，其他应付款 3978.23 万元。公司长期偿债压力较大，可能会影响公司的信誉和再融资能力(详见图 4)。

公司实收资本为 5000.00 万股，专项储备股份 1,068,615.8 股，盈余公积 22,036,120.97 股，未分配利润 73,980,993.87 股，小计 147,085,730.64 股。公司在建工程一项。

3.2.2. 基于利润表财务情况分析

从图 3 主营业务收入和成本的变化情况来看，CY 物流 2023 年主营业务收入净额为 24519.56 万元，与 2022 年的 22680.39 万元相比有较大幅度增长，增长了 8.10%。2023 年主营业务成本为 20621.75 万元，与 2022 年的 18069.69 万元相比大幅增长，增长了 14.12% (详见图 5)。公司主营业务收入和主营业务成本同时增长，但成本的增长幅度大于收入的增长幅度，说明公司主营业务盈利能力下降。

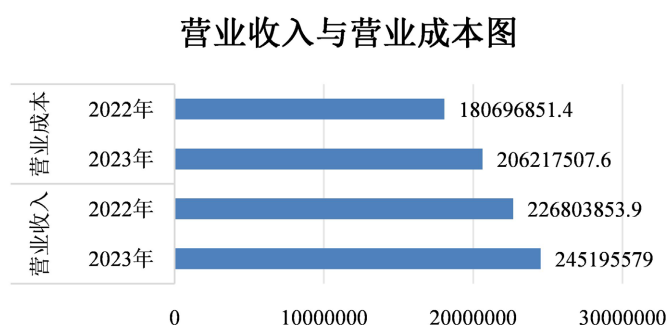


Figure 5. Revenue and cost chart

图 5. 营业收入与营业成本图

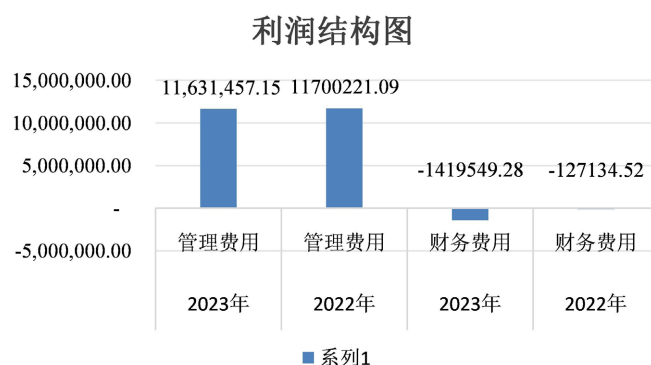


Figure 6. Profit structure chart

图 6. 利润结构图

CY 物流 2023 年管理费用为 1163.14 万元，与 2022 年的 1170.02 万元相比降低了 0.59%。2023 年随着管理费用有较小幅度的降低，公司经营业务的盈利能力水平有所下降，管理费用支出属于正常，应该关注其它成本费用支出项目过快增长的情况。CY 物流 2023 年财务费用为负 141.95 万元，与 2022 年的负 12.71 万元相比成倍上升，上升了 11.16 倍(详见图 6)。

3.2.3. 基于现金流量表的财务情况分析

CY 物流 2023 年现金流入总额为 30669.28 万元，与 2022 年的 25426.13 万元相比有较大幅度上升，上升了 20.625%。公司的主要现金来源是销售商品、提供劳务收到的现金，占公司当期现金流入总额的

84.63%。而公司经营活动还能够实现收支平衡,说明公司正在进行结构性的大调整。经营业务产生的现金流量为 4681.20 万元,占公司当期现金流入总额的 15.26% (详见表 1)。公司经营活动的现金支出小于现金收入,经营活动为企业带来了现金的增加。

Table 1. Cash flow structure analysis table
表 1. 现金流入结构分析表

项目名称	2023 年		2022 年	
	数值(万元)	百分比(%)	数值(万元)	百分比(%)
销售商品、提供劳务收到的现金	259,553,194.48	84.72	230,307,254.66	85.66
收到的税费返还	200.52	0.01	389,673.87	0.14
收到其他与经营活动有关的现金	46,812,056.71	15.27	38,152,860.07	14.19
经营活动现金流入小计	306,365,451.71	100.00	268,849,788.60	100.00
购买商品、接收劳务支付的现金	162,924,631.30	53.12	128,248,536.41	50.37
支付给职工以及为职工支付的现金	20,322,861.62	6.62	19,204,770.33	7.54
支付的各项税费	20,490,099.78	6.68	18,461,993.18	7.25
支付其他与经营活动有关的现金	102,955,231.71	33.57	88,706,001.63	34.83
经营活动现金流出小计	306,692,824.41	100.00	254,621,301.55	100.00

Table 2. Cash outflow structure table
表 2. 现金流出结构表

经营活动产生的现金流量:	22023 年(万元)	22022 年(万元)
销售商品、提供劳务收到的现金	259,553,194.48	230,307,254.66
收到的税费返还	200.52	389,673.87
收到其他与经营活动有关的现金	46,812,056.71	38,152,860.07
经营活动现金流入小计	306,365,451.71	268,849,788.60
购买商品、接收劳务支付的现金	162,924,631.30	128,248,536.41
支付给职工以及为职工支付的现金	20,322,861.62	19,204,770.33
支付的各项税费	20,490,099.78	18,461,993.18
支付其他与经营活动有关的现金	102,955,231.71	88,706,001.63
经营活动现金流出小计	306,692,824.41	254,621,301.55
经营活动产生的现金流量净额	-327,372.70	14,228,487.05
投资活动产生的现金流量:		
收回投资收到的现金	42,090,500.00	128,500,000.00
取得投资收益收到的现金	4,412,404.62	4,966,192.47
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	16,279,247.63	251,150.47
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额		-
收到其他与投资活动有关的现金		1,000,000.00
投资活动现金流入小计	62,782,152.25	134,717,342.94
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	13,172,332.20	5,906,870.22
投资支付的现金	16,500,000.00	98,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		-
支付其他与投资活动有关的现金		14,000,000.00
投资活动现金流出小计	29,672,332.20	117,906,870.22

CY 物流 2023 年现金流出总额为 33633.51 万元，与 2022 年的 37252.81 万元相比变化不大(详见表 2)。现金流出最大的项目是经营所支付的现金，占现金流出总额的 91.18%，比上年同期上升 22.84%，公司现金流出主要在投资活动、经营活动。

4. CY 物流财务指标分析

4.1. 偿债能力分析

偿债能力是指企业偿还各种到期债务的能力。通过偿债能力的分析揭示企业风险的大小。偿债能力包括短期偿债能力和长期偿债能力。通常表示偿债能力的指标有：流动比率、速冻比率、现金比率和资产负债率四个指标，该公司 2019 到 2023 年指标(详见表 3)。

Table 3. CY logistics enterprise debt repayment ability index table

表 3. CY 物流企业偿债能力指标表

年份	2019	2020	2021	2022	2023
流动比率	0.53	0.70	0.85	0.57	0.07
速动比率	0.53	0.70	0.85	0.57	0.07
现金比率	0.42	0.50	0.40	0.52	0.70
资产负债率	0.41	0.38	0.35	0.44	0.33

4.1.1. 短期偿债能力分析

流动比率是评价企业偿债能力较为常用的比率它可以衡量企业短期偿债能力的大小。流动比率越高，说明企业资产的变现能力越强，短期偿债能力亦越强；反之则弱。CY 物流 2019 年~2023 年流动比率先增长后下降的趋势，较上年短期偿债能力减弱。

速动比率，相对于流动比率来说，剔除了存货等非速动资产的影响，能更好地体现企业的变现能力和偿债能力。CY 物流 2022 年流动比率为 1.57，与 2021 年的 1.85 相比大幅下降，下降了 0.284。由于流动资产的增长速度慢于流动负债的增长速度，致使流动比率大幅下降。虽然公司当期流动比率大幅下降但仍高于行业较好水平用当期流动资产偿还流动负债没有困难，偿债能力较好，流动比率比较合理。

现金比率反映企业的短期偿还债务的能力，较高的现金比率反映企业有较好的支付能力，但过高的现金比率意味着未能充分利用企业的资产。CY 物流 2019 年~2023 年现金比率都在 20%左右，表明 CY 物流短期偿债能力较强，资产运用较合理。

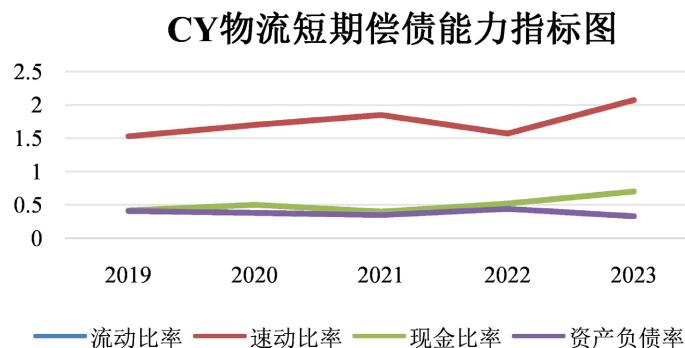


Figure 7. Debt paying ability indicator chart

图 7. 偿债能力指标图

比率衡量企业流动资产在短期债务到期以前,可以变为现金用于偿还负债的能力。2022 年流动比率、速动比率、现金比率均较 2020、2021 年增幅有所下降,说明公司的短期偿债能力在减弱(详见图 7)。当流动比率大于 2 时,说明企业的偿债能力比较强,当流动比率小于 2 时,说明企业的偿债能力比较弱,当流动比率等于 1 时,说明企业的偿债能力比较危险,当流动比率小于 1 时,说明企业的偿债能力非常困难。CY 物流 2021 年、2022 年、2023 年的流动比率分别为 1.85、1.57 和 2.07 均大于 1.50 因此表明 CY 物流资产的变现能力强,短期偿债能力亦强。

4.1.2. 长期偿债能力分析

长期偿债能力是企业长期偿还长期债务的能力,通常又称为财务杠杆水平。一般认为,资产负债率越小,表明企业长期偿债能力越强。CY 物流 2022 年和 2023 年的资产负债率分别为 0.44 和 0.33,均较低,因此 CY 物流长期偿债能力较强,资金周转的风险较弱。

4.2. 企业运营能力分析

营运能力指的是企业的经营运行能力,即企业运用各项资产以赚取利润的能力。企业营运能力的财务分析比率有:存货周转率、应收账款周转率、营业周期、流动资产周转率和总资产周转率等。这些比率揭示了企业资金运营周转的情况,反映了企业对经济资源管理、运用的效率高低。企业资产周转越快,流动性越高,企业的偿债能力越强,资产获取利润的速度就越快。

存货周转率(周转天数)说明了一定时期内企业存货周转的状况。CY 物流 2023 存货周转天数与 2022 年相比缩短 1.32 天,表明企业的销售效率和存货使用效率有所提高,存货库存降低,资金回笼加快,营运能力加强。CY 物流 2023 年平均存货增长了 21.64%,主营业务成本为增长了 25.24%,平均存货的增长速度慢于主营业务成本的增长速度,致使存货周转天数缩短。

应收账款周转率是评价应收账款流动性的重要指标,反映了企业应收账款的变现速度和管理效率。2023 年应收账款周转率为 7.84 比 2022 年的 7.03 提高了 0.81。说明了公司应收账款周转速度在加快,资产流动性好,坏账损失少,资产的流动性加强短期偿债能力就强,在一定程度上弥补流动比率低的不利影响,同时盈利能力水平也在提高。

流动资产周转率越大,流动资产周转越快,利用效果好。CY 物流 2023 年流动资产周转率相差不大,表明 CY 物流的流动资产的周转速度较均匀,保证了企业的经营效率和盈利能力。存货周转率降低的主要原因是 2023 年平均流动资产与 2022 年相比增长了 1.26%,营业收入也增长了 8.11%。平均流动资产的增长速度快于营业收入的增长速度,致使流动资产周转率下降。

总资产周转率是分析全部资产的使用效率指标,综合评价了企业流动资产周转率和固定资产周转率。CY 物流 2023 年总资产周转率为 0.98 比 2022 年的 1.05 降低了 0.07。这说明其利用全部资产经营的效率较低,不利于获利能力。由于公司资产规模有较大幅度的增长,但营业收入却没有相应的增长,致使公司总资产的周转速度下降。因此,CY 物流应当采取措施提高各项资产的利用程度,处理多余资产,提高销售收入。

4.3. 企业盈利能力分析

盈利能力是指企业获取利润的能力。利润是企业内外有关各方都关心的中心问题、利润是投资者取得投资收益、债权人收取本息的资金来源,是经营者经营业绩和管理效能的集中表现,也是职工集体福利设施不断完善的重要保障。因此,企业盈利能力分析十分重要。评价企业盈利能力的指标主要有销售利润率、资产收益率及经营性资产利润率等。

销售毛利率直接反映了企业获取利润的能力。该比例越大,说明营业收入中营业成本占的比重越小,

企业获取利润的能力越强。从表 1 中可以看出 2023 年的毛利率为 11.27%，比 2022 年的 16.07%降低了 4.8%。说明 2022 年营业成本占比较大，企业获取利润的能力变弱了。

销售净利率直接反映了企业获取净利润的能力。从表 1 可以看出 2023 年销售净利率 13.13%比 2022 年 15.15%降低了 2.02%，说明企业获取净利润的能力变弱，企业成本费用控制能力变差。

资产收益率是反映企业资产综合利用效果的指标。这一比例越高，说明资产利用效果越好，整个企业的获利能力越强，经营管理水平越高。从表 1 中可以看出，2023 年资产收益率为 75.32%，与 20122 年的 78.79%相比大幅下降，下降了 3.47 个百分点，2023 年资产收益率比 2022 年下降的主要原因是：2023 年息税前利润为 4275.28 万元，与 2022 年的 4363.99 万元相比大幅下降，下降了 2.72%。2023 年平均总资产为 21984.71 万元，与 2022 年的 21569.61 万元相比大幅增长，增长了 1.92%。息税前利润下降而平均总资产增长，致使资产收益率下降(详见表 4)。

综上所述，几乎所有的数据在 2023 年都比 2022 年有所降低(详见图 8)，所以可以看出企业在 2023 年有一定的风险和挑战。

Table 4. CY logistics enterprise debt repayment ability index table (%)

表 4. 年盈利能力指标表(%)

项目名称	2023 年	2022 年
销售毛利率	11.27	16.07
销售净利率	13.13	15.15
资产收益率	75.32	78.79
经营性资产利润率	18.56	42.16
对外投资收益率	3.62	13.65

4.4. 杜邦分析

Table 5. CY logistics enterprise financial index table

表 5. CY 物流企业财务指标表

	2023 年	2022 年	2021 年
所有者权益合计	14708.57306	14614.67222	12711.2
资产合计	21984.71366	21569.60574	19619.63
营业收入合计	24519.5579	22680.38539	21721.36
净利润合计	3220.545024	3438.330366	2375.67
平均所有者	14661.62264	13662.93611	12282.22
平均资产	21777.1597	20594.61787	19383.2
权益报酬率	21.97%	25.17%	19.34%
销售净利率	13.13%	15.16%	10.94%
总资产周转率	1.13	1.10	1.12
权益乘数	1.49	1.51	1.58

杜邦分析以净资产收益率为核心的财务指标，通过财务指标的内在联系，系统、综合地分析企业的盈利水平，具有很鲜明的层次结构，是典型的利用财务指标之间的关系对企业财务进行综合分析的方法。

杜邦分析就是利用几种主要的财务比率之间的关系来综合地分析企业的财务状况, 这种分析方法最早由美国杜邦公司使用, 故名杜邦分析法。杜邦分析法是一种用来评价公司盈利能力和股东权益回报水平, 从财务角度评价企业绩效的一种经典方法。

浙江长运物流近三年的权益报酬率变动值得关注。2021 年为 19.34%, 2022 年大幅提升至 25.17%, 而 2023 年回落至 21.97%。2022 年的高企表现主要源于公司在疫情后复工复产的大背景下, 抓住了市场回暖的机遇, 积极开拓业务, 使净利润实现了较大幅度的增长。2023 年权益报酬率的回落, 则是与物流行业竞争加剧, 运输成本上升等因素有关。尽管如此, 21.97%的权益报酬率仍处于较高水平, 反映出公司管理层的经营能力和风险控制能力较强(详见表 5)。

销售净利率是评判企业盈利能力的重要指标。浙江长运物流 2021 年的销售净利率为 10.94%, 2022 年提升至 15.16%, 2023 年小幅回落至 13.13%。2022 年销售净利率的提升, 表明公司在营业收入增长的同时, 有效控制了运营成本, 提高了盈利水平。这得益于公司对运输路线的优化调整, 以及对车辆油耗、维修等费用的精细化管理。2023 年销售净利率的回落, 主要是受到了燃油价格上涨、人工成本增加等因素的影响。但从三年的整体趋势看, 公司的盈利能力仍保持了相对稳定, 未来若能持续加强成本管控, 销售净利率有望进一步提升。

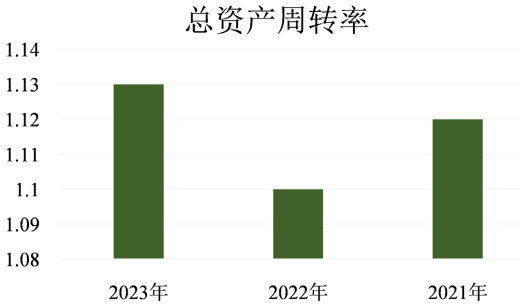


Figure 8. Bar chart of total asset turnover rate in the past three years (%)
图 8. 近三年总资产周转率柱状图(%)

总资产周转率体现了企业资产运营的效率。2021~2023 年, 浙江长运物流的总资产周转率分别为 1.12、1.10 和 1.13, 总体保持平稳(详见图 8)。作为一家物流公司, 浙江长运物流的主要资产为运输车辆、仓储设施等。稳定的资产周转率表明, 公司能够合理调配运力, 提高车辆的装载率和利用率, 并对仓储资源进行高效管理, 从而在营业收入稳步增长的同时, 维持了资产的良性循环。有助于公司在行业竞争中保持优势地位。

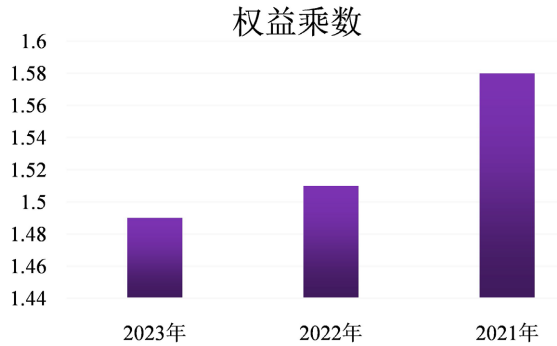


Figure 9. Bar chart of equity multiplier in the past three years (%)
图 9. 近三年权益乘数柱状图(%)

2021~2023 年，浙江长运物流的权益乘数分别为 1.58、1.51 和 1.49，呈现逐年下降的趋势，表明公司逐步降低了财务杠杆，减少了债务融资比例(详见图 9)。这主要是基于审慎经营的考虑，为应对市场不确定性，主动控制财务风险。但另一方面，适度的债务融资能够为企业发展提供资金支持，提升股东回报。浙江长运物流目前的财务杠杆水平相对较低，若经济形势向好，可适当提高债务比例，利用财务杠杆效应促进业务拓展。同时应严控债务风险，优化债务结构，保障公司的长期偿债能力。

5. CY 物流财务存在问题及对策研究

5.1. 存在的问题及原因分析

5.1.1. 企业盈利能力下降

与 2022 年相比，CY 物流公司企业各个方面的数据都有所下降。其获取利润的能力变弱了，企业的资产利用效益不好，导致整个企业获利能力下降了，同时经营管理水平也在下降。息税前利润下降而平均总资产增长，致使资产报酬率下降。资产报酬率下降会导致净利润下降而平均所有者权益增长，致使净资产收益率下降。从而导致 2023 年该公司面临了一定的风险和挑战。企业应该控制好企业获取利润的能力，增强企业成本控制能力，提高企业经营管理水平，提高企业净资产收益率，降低企业风险。

5.1.2. 企业资产负债率上升

与 2022 年相比，负债总额和资产总额都上升了，但是企业负债的上升幅度大于资产的上升幅度，所以资产负债率上涨了，但是企业的现金比率还是较高。企业应该通过降低企业现金比率，从而达到降低负债总额的目的，从而降低企业的资产负债率，降低企业运营风险。

5.1.3. 资源利用率降低

与 2022 年相比，CY 物流公司现金比率有所下降，但是现金比率还是较高，虽然现金比率反映企业的短期偿还债务的能力，较高的现金比率反映企业有较好的支付能力，但过高的现金比率意味着未能充分利用企业的资产。企业过高的现金比率导致企业富余大量现金未用于企业运营活动，没有利用好企业现金的时间成本，浪费企业资源，导致企业发展速度不够快。企业应该利用好企业的现金，降低企业现金比率，留存一定的周转资金，将多余资金用于企业运营活动，增加企业运营能力，提高企业整体盈利水平。

5.2. 发展建议对策

5.2.1. 开拓业务，发展新业务板块

(1) 发展跨境物流

利用全球化的机遇，拓展跨境物流业务。建立国际物流网络，与海外物流供应商合作，提供进出口货物的运输、报关、仓储等服务。

开发跨境电商物流解决方案，满足电商企业的国际物流需求。例如，提供海外仓服务，缩短货物配送时间，提高客户满意度。

(2) 探索供应链金融

结合物流业务，开展供应链金融服务。为客户提供融资、结算、保险等金融服务，帮助客户解决资金周转问题，提高供应链的稳定性。与金融机构合作，开发创新的供应链金融产品，如存货质押融资、应收账款保理等。例如，物流公司可以利用自己对货物的监管优势，为客户提供存货质押融资服务。

(3) 着力智能物流

利用物联网、大数据、人工智能等技术，发展智能物流业务。开发智能物流管理系统，实现物流过

程的可视化、智能化管理。提供智能仓储、智能配送等服务,提高物流效率和服务质量。例如,利用机器人、自动化设备实现仓库的智能化管理,提高仓储效率和准确性。

5.2.2. 加强成本控制, 减少企业负债

(1) 优化运输方式

根据货物的特点、运输距离、时效要求等因素,综合选择最经济、高效的运输方式。例如,对于长途、大批量的货物运输,铁路或水路运输可能成本更低;而对于紧急、小批量的货物,航空运输可能更合适。同时,要与运输供应商建立长期稳定的合作关系,争取更优惠的运输价格。

(2) 整合运输资源

与其他物流公司或企业进行合作,开展共同配送、拼车运输等业务,共享运输设备和资源,降低单位运输成本。例如,多家物流公司可以联合使用大型运输车辆,按照货物的目的地和运输时间进行合理分配,提高车辆的满载率。

5.2.3. 加强资源管理, 提高企业应变能力

(1) 设施规划与布局

根据公司的业务规模和发展需求,合理规划物流设施的布局 and 规模。可以通过物流网络规划、仓库选址等方式,优化物流设施的布局,提高物流运作效率。对物流设施进行科学的功能分区,合理设置存储区、分拣区、配送区等功能区域,提高物流设施的利用率和作业效率。例如,采用自动化仓储系统、分拣设备等,提高仓库的存储和分拣效率。

(2) 设备维护与更新

建立完善的设备维护管理制度,定期对物流设备进行维护和保养,确保设备的正常运行。可以通过制定设备维护计划、建立设备档案等方式,加强设备的维护管理。及时更新和升级物流设备,提高设备的技术水平和性能。可以通过引进先进的物流设备、采用新技术等方式,提高物流运作的效率和质量。例如,采用无人驾驶车辆、智能仓储设备等,提高物流自动化水平。

企业流动资产主要分布在货币资金、存货和应收账款等环节,企业较多的流动资产说明企业的应变能力较高,能够有能力合理应对各种突变情况。企业应当合理使用企业资金,增加企业的应收款项,降低企业存货和货币资金,同时提高企业应变能力,合理利用企业资源,为企业创造更大的利润。

6. 总结与展望

本文通过对于 CY 物流公司进行现状分析以及财务分析,分析该公司的财务现状,得出该公司企业盈利能力较低,同时对于公司资源运用不够充分从而导致公司资源的浪费,由于公司留存过多现金,而导致企业的资产负债率较高。企业应该提高自身应变能力,充分利用企业资源,减少企业现金比率、降低资产负债率,提高企业资产周转率,从而提高企业盈利能力,增强 CY 物流公司市场价值。

本篇以杜邦分析法为主要分析法对 CY 物流有限公司近三年的财务情况进行了分析,根据财务分析结果,CY 物流有限公司经营状况平稳,盈利能力较强,有较强的合理确定债务融资和股权融资的比例。但也仍需适当控制债务规模,避免过高的财务杠杆带来的偿债风险。同时,定期评估不同融资方式的成本和风险,选择最优的融资组合,确保公司的资本结构稳健。未来的研究中还可以通过趋势分析法、量本利分析法等对 CY 物流有限公司进行进一步的研究,以期公司积极采取措施优化财务状况,提升盈利能力,有效应对各种风险,实现可持续发展目标。

参考文献

- [1] 汪艳涛, 盛童. 基于企业战略视角的财务报表分析——以海尔智家为例[J]. 会计之友, 2022(7): 87-92.

-
- [2] 陈长伟. 基于财务报表视角的公司价值研究——以北京高能环境股份有限公司为例[J]. 现代商贸工业, 2022(11): 110-112.
 - [3] 李齐圆. 财务分析在企业经营决策中的应用[J]. 商业观察, 2024, 10(10): 49-52.
 - [4] 全荔. 财务分析服务企业经营决策促进企业高质量发展质量与文化[J]. 质量与市场, 2024(3): 78-80.
 - [5] 叶敬宜. 关于企业财务分析存在的问题及对策思考[J]. 大陆桥视野, 2024(3): 111-112+116.
 - [6] Nkwinika, E. and Akinola, S. (2023) The Importance of Financial Management in Small and Medium-Sized Enterprises (SMEs): An Analysis of Challenges and Best Practices. *Technology Audit and Production Reserves*, 5, 12-20.
 - [7] Zhang, X.Y., Luo, S.P. and Liu, Y. (2023) The Application of Factor Expansion in Financial Analysis: Case Study of DuPont Analysis Formula Analysis. *Advances in Industrial Engineering and Management*, 12, 18-23.
<https://doi.org/10.7508/AIEM.01.2023.18.23>
 - [8] Zhao, Y.Y. (2023) Analysis of Financial Condition of Chinese Listed Real Estate Companies Based on DuPont Analysis Method: A Case Study of China Evergrande Real Estate.